(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

30 de Septiembre de 2009 y 2008

Davil A. González De León CPA No.5558

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Estados de Activos y Pasivos Estados de Operaciones Estados de Cambios en los Activos Netos Detalle de Inversiones Notas a los Estados Financieros

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Estados de Activos y Pasivos

30 de septiembre de 2009 y 2008

		No Audi	tados
Activos		2009	2008
Valores negociables	US\$	15,555,305	22,783,940
Depósito a la vista en banco		135,084	1,740,441
Depósito a la vista en casa de corretaje		2,820,646	405,443
intereses acumulados por cobrar	_	276,691	455,920
Total de activos	_	18,787,726	25,385,744
		_	
<u>Pasivos</u>			
Otras cuentas por pagar		152,176	106,866
Total de pasivos		152,176	106,866
Total de activos netos	US\$	18,635,550	25,278,878
	_		
Patrimonio de los Accionistas			
Acciones comunes Clase A		244,830	356,197
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		26,252,704	34,456,306
Distribución en exceso de ganancias retenidas	. —	(7,871,984)	(9,543,625)
Total patrimonio de los accionistas	US\$	18,635,550	25,278,878
			
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	US\$	0.7608	0.7094
Acciones comunes - Clase B	US\$	0.0100	0.0100

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Estados de Operaciones

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009 y 2008

		<u>No Aud</u> 2009	<u>itados</u> 2008
Ingresos: Intereses ganados en valores Intereses ganados sobre depósitos a la vista Total de ingresos	US\$ -	1,289,767 870 1,290,637	1,178,475 28,237 1,206,712
Gasto de intereses Ingreso neto de gastos de intereses	-	941 1,289,696	1,527 1,205,185
Otros gastos: Comisión de administración Comisión de custodia Otros Total de otros gastos	-	364,269 34,334 1,963 400,566	370,052 34,879 907 405,838
Utilidad neta en operaciones		889,130	799,347
Ganancia (pérdida) en valores (Pérdida) ganancia en cambio de moneda extranjera	Labo	3,516,921 (27,918) 3,489,003	(1,840,108) 8,183 (1,831,925)
Aumento (disminución) en los activos netos provenientes de las operaciones	US\$_	4,378,133	(1,032,578)

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Estados de Cambios en los Activos Netos

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009 y 2008

	·	No Aud	tados
		2009	2008
Aumento en los activos netos proveniente			
de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	US\$	889,130	799,347
Ganancia (pérdida) en valores		3,516,921	(1,840,108)
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda extranjera Aumento en los activos netos proveniente de las	-	(27,918)	8,183
operaciones		4,378,133	(1,032,578)
	-	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	(, , = = = , = , = = , ,
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores	_	(1,310,073)	(1,284,866)
Total de distribución de dividendos	_	(1,310,073)	(1,284,866)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		400,642	4,581,002
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones		100,012	1,001,002
comunes Clase A		125,220	153,593
Recompra de acciones comunes Clase A	-	(8,138,874)	(1,336,511)
(Disminución) aumento neto en activos producto de las		(7.040.040)	0.000.004
transacciones de acciones de capital	_	(7,613,012)	3,398,084
Total de (disminución) aumento en activos netos		(4,544,952)	1,080,640
Activos netos:			
Al inicio del período		23,180,502	24,198,238
Al final del período	US\$_	18,635,550	25,278,878
	_	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:		04 540 040	04 447 545
Número de acciones al inicio del período Número de acciones vendidas		34,540,346 560,336	31,117,515 6,050,748
Número de acciones verididas Número de acciones producto de reinversión de dividendos		175,161	201,532
Número de acciones recompradas		(10,792,799)	(1,750,119)
Total de acciones comunes Clase A en circulación al final	_	(10,100,100)	(., ,)
del período		24,483,044	35,619,676
	_		
Acciones comunes Clase B:			
Total de acciones comunes Clase B en circulación al inicio		1,000,000	1,000,000
y al final del período	-	1,000,000	1,000,000

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Inversiones

30 de septiembre de 2009

Valores Negociables			Valor	Costo	Valor	Ganancia (Pérdida) No
<u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	Vencimiento		<u>Identificado</u>	Razonable	Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
Republica de Colombia	7.375%	18/03/2019	500,000	522,500	573,440	50,940
República Dominicana						
República Dominicana	9.040%	23/01/2013	200,000	203,100	187,858	(15,242)
República Dominicana	9.040%	23/01/2018	750,000	733,114	786,943	53,829
República de Mexico						
United Mexican States	8.000%	19/12/2013	1,193,162	1,232,280	1,228,633	(3,647)
United Mexican States	8.500%	13/12/2015	667,136	686,743	692,434	5,691
(12% del patrimonio de los accionistas)			3,310,298	3,377,737	3,469,308	91,571
Bonos corporativos:						
Brasil:						
LPG International Inc.	7.250%	20/12/2015	650,000	669,213	690,021	20,808
Banco Daycoval, S.A.	7.250%	21/07/2011	450,000	459,000	461,250	2,250
Braskem	8.000%	26/01/2017	450,000	464,468	479,624	15,156
Braskem	9.375%	01/06/2015	250,000	288,063	291,790	3,727
Cent. Elet. Brasileiras	6.875%	30/07/2019	350,000	353,367	377,846	24,479
CCL Finance Cosan	9.500%	15/08/2014	100,000	99,610	107,317	7,707
Dasa Finance Corporation	8.750%	29/05/2018	500,000	510,000	531,250	21,250
Energipe y Saelpa	10.500%	19/07/2013	275,000	290,400	308,726	18,326
Globo Comunicaciones	9.375%	29/04/2049	1,100,000	1,116,342	1,107,810	(8,532)
Net Servicos de Communications Serie	9.250%	29/11/2049	650,000	556,275	654,329	98,054
Isa Capital Do Brasil S.A.	8.800%	30/01/2017	600,000	569,382	650,526	81,144
Telemar Norte Leste	9.500%	23/04/2019	300,000	297,927	359,313	61,386
Chile:			•	,	•	•
Empresa Nacional de Petroleo	6.250%	08/07/2019	200,000	198,488	214,546	16,058
Colombia:	0.200,0			,	,	,
Aes Chivor	9.750%	30/12/2014	600,000	667,288	684,750	17,462
Bancolombia	6.875%	25/05/2017	700,000	653,255	727,846	74,591
República Dominicana	0.0.070			****	1-11-1-	, ,,
Cervecería Nacional Dominicana	8.000%	27/03/2014	679.000	691,018	689,185	(1,833)
Multilateral	0.00070	2170012511	0.0,000	55.,5.5	000,.00	(.,000)
Corporación Andina de Fomento	8.125%	04/06/2019	300,000	308,610	350,385	41,775
México:	0.12070	0 110012010	000,000	000,0.0	000,000	.,,
Cablemas S.A. de CV	9.375%	15/11/2015	500,000	526,438	543,835	17,397
Desarrolladora Homex	7.500%	28/09/2015	400,000	336,400	395,125	58,725
Gruma, S.A. de CV	7.750%	29/12/2049	500,000	428,000	456,250	28,250
Grupo Televisa, S.A.	6.625%	18/03/2025	500,000	453,495	503,300	49,805
Grupo Televisa, S.A.	6.000%	15/05/2018	700,000	652,251	712,943	60,692
Urbi Desarrollo Urbano	8.500%	19/04/2016	550,000	450,175	555,500	105,325
Estados Unidos de América:	0.50070	1010-12010	000,000	700,170	000,000	100,020
Peabody Energy	7.375%	01/11/2016	230,000	230,230	232,530	2,300
(79% del patrimonio de los accionistas)	1.01070	07/17/2010	11,534,000	11,269,695	12,085,997	816,302
(1 976 dei banimonio de los accionistas)			US\$ 14,844,298	14.647.432	15.555.305	907,873

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Inversiones

30 de septiembre de 2008

Valores Negociables			Valor	Costo	Valor	Ganancia (Pérdida) No
<u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	Vencimiento		<u>Identificado</u>	<u>Razonable</u>	Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República Dominicana	0.0400/	00/04/40	000 000	000 400	100.010	(40.400
República Dominicana	9.040%	23/01/13	200,000	203,100	192,610	(10,490
Costa Rica	4.0000/	40/07/40	4 500 500	4 00 4 700	4 770 005	00.000
Titulos de Propiedad UD	1.630%	13/07/16	1,586,530	1,684,799	1,778,025	93,226
Republica De El Salvador	7 7500/	04/04/09	4 000 000	1 075 000	4.075.000	
Republica De El Salvador (12% del patrimonio de los accionistas)	7.750%	24/01/23	1,000,000 2,786,530	1,075,000 2,962,899	1,075,000 3,045,635	82,736
(12% del paulmonio de los accionistas)			2,700,030	2,902,699	3,040,030	02,730
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Banco Hipotecario	9.750%	27/04/16	250,000	184,625	159,791	(24,834
Banco Hipotecario	9.750%	16/11/10	250,000	228,375	225,740	(2,635
Petrobas Energia S.A.	5.880%	15/05/17	500,000	465,530	434,847	(30,683
Telefónica de Argentina	8.850%	01/08/20	250,000	252,125	248,431	(3,694
Telefónica de Argentina Telefónica de Argentina	9.125%	07/11/10	250,000	268,900	248,125	(20,775
-	9.250%	22/12/10				
Telecom			700,000	739,724	675,500	(64,224
Transporte Gas del Sur	7.88%	14/05/17	750,000	576,375	536,297	(40,078
Brasil:	7.050/	00/40/45	050 000	000.040	007.740	104 407
LPG Int. Inc.	7.25%	20/12/15	650,000	669,213	607,746	(61,467
Banco Daycoval, S.A.	7.75%	10/30/09	500,000	506,750	505,623	(1,127
Banco Mercantil De Brasil	10.63%	22/09/16	400,000	430,000	380,000	(50,000
Banco BMG	9.150%	15/01/16	200,000	211,900	187,609	(24,291
Braskem 8%	8.000%	26/01/17	450,000	464,468	418,500	(45,968
Braskem 9.375%	9.375%	06/01/15	250,000	288,062	253,750	(34,312
CCSA Finance LTD	7.88%	17/05/16	600,000	622,742	572,183	(50,559
Compañia Brasilera De Bebidas	10.500%	15/12/11	250,000	288,375	277,384	(10,991
Cosan	7.000%	02/01/17	250,000	245,250	175,119	(70,131
Globo Comunicación	9.375%	29/04/49	650,000	664,204	630,500	(33,704
Globo Comunicación	7.250%	26/04/22	500,000	500,812	445,628	(55,184)
	7.250%	20/10/17		248,070		(20,904)
GTL Trade Finance			250,000		227,166	
Independencia International	9.875%	15/05/15	250,000	241,500	195,597	(45,903)
ISA Capital Do Brasil S.A. 8.80% 30 DE E	8.800%	30/01/17	300,000	310,200	289,526	(20,674)
Odebrecht Finance LTD	7.500%	18/10/17	500,000	501,700	446,851	(54,849)
Saneamiento Basico 7.5% 3-NOV-2016	7.500%	11/03/16	500,000	527,300	487,500	(39,800)
Sadia Overseas LTD 6.875%	6.875%	24/05/17	250,000	250,875	182,967	(67,908)
Tele Norte Leste 8%	8.000%	18/12/13	100,000	105,911	102,000	(3,911)
Vale Overseas Limited	6.250%	11/01/16	1,250,000	1,224,225	1,184,346	(39,879)
Chile:						
Aes Gener S.A.	7.50%	25/03/14	300,000	320,812	301,265	(19,547)
Banco de Chile	6.25%	06/15/13	500,000	498,625	494,018	(4,607)
Enersis S.A.	7.40%	01/12/2016	250,000	276,298	254,441	(21,857)
Colombia:	*******	*			,, , , , ,	(=:,==:)
Aes Chivor	9.75%	30/12/14	275,000	315,150	285.484	(29,666)
Bancolombia	6.875%	25/05/17	500,000	497,555	471,046	(26,509)
	0.07078	20/00/11	300,000	487,000	111110	(20,508)
República Dominicana	9.000/	27/02/44	604.000	620.024	644.044	(40.000)
Cervecería Nacional Dominicana	8.00%	27/03/14	604,000	628,031	614,041	(13,990)
México:	F 7F0/	45/04/45	500.000	400 500	470 404	(00.040)
America Movil 5.75% 15/01/2015	5.75%	15/01/15	500,000	498,500	472,484	(26,016)
Axtel 11% 15 DIC 2013	11.00%	15/12/13	923,000	1,019,715	957,613	(62,102)
Desarrolladora Homex 7.5% 28-SEPT-2015	7.50%	28/09/15	750,000	771,750	626,864	(144,886)
Telefonos de Mexico 5.50% 27/01/15	5.50%	27/01/15	1,200,000	1,178,200	1,111,729	(66,471)
Urbi Desarrollo 8.50% 19-ABRIL-2016	8.500%	19/04/16	850,000	928,675	787,807	(140,868)
Estados Unidos de América:						
American Express 7.30% 20/08/2013	7.30%	20/08/13	750,000	753,893	744,171	(9,722)
General Electric Corporation	5.500%	06/10/17	800,000	696,800	696,800	-
Goldman Sachs 5,625% 15-ENERO-17	5.63%	15/01/17	250,000	242,321	179,919	(62,402)
JP Morgan Chase & Company 6.75% 01-02-20	6.75%	02/01/11	450,000	466,875	447,887	(18,988)
	6.38%	27/07/15	250,000	249,025	234,039	
Southern Copper Corporation			· ·			(14,986)
Southern Copper Corporation	7.50%	27/07/35	500,000	500,500	483,500	(17,000)
Starbucks Corporation	6.25%	15/08/17	500,000	495,870	476,471	(19,399)
(78% del patrimonio de los accionistas)			21,202,000	21,355,806	19,738,305	(1,617,501)
			US\$ 23,988,530	24,318,705	22,783,940	(1,534,765)

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

30 de Septiembre de 2009 y 2008

(1) Organización y Operación

Premier Latin American Bond Fund, S. A. ("el Fondo") fue incorporado bajo la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá el 16 de septiembre de 1999 y modificado el 2 de diciembre de 1999. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

El objetivo del Fondo es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a mediano plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales, principalmente de renta fija, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

La administradora del fondo es Premier Asset Management, Inc., subsidiaria totalmente poseída por BAC International Bank, Inc. (un banco registrado en la República de Panamá). El servicio de custodia es realizado por BAC International Bank, Inc.

Los estados financieros están expresados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América.

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad para estados financieros interinos y para cumplir con las regulaciones y requisitos de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá. Cierta información y revelaciones de notas usualmente incluidas en los estados financieros preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América han sido condensadas u omitidas. A pesar de que la administración cree que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que estos estados financieros sean leídos en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2008. Los resultados de las operaciones de los períodos interinos no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Los estados financieros de Premier Latin American Bond Fund, S. A. han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP) y prácticas predominantes en la industria.

A continuación se presenta una descripción de las políticas y prácticas más importantes:

(a) Valores

Los valores están constituidos sustancialmente por depósitos a plazo en bancos y títulos de deuda pública o de corporaciones privadas y se presentan al valor razonable. Los valores negociables se registran a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son registrados en los estados de operaciones. El valor razonable es determinado con base en cotizaciones de mercado disponibles. De no existir cotizaciones de mercado para uno o varios de los valores, el valor razonable de

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

mercado se determina con base en estimaciones de la administradora o firmas especializadas.

Los intereses sobe valores se reconocen como ingresos conforme se generan.

(b) Valor Razonable

Efectivo el 1ro de enero de 2008, el Fondo determinó el valor razonable de los instrumentos financieros utilizando la jerarquía del valor razonable establecida en el SFAS No. 157 "Mediciones de Valor Razonable" que requiere que la entidad maximice el uso de supuestos observables y minimice el uso de supuestos no observables al determinar el valor razonable. El valor razonable es utilizado de forma recurrente para valorar ciertos activos y pasivos para los cuales el valor razonable es la base primaria de contabilidad. Adicionalmente, la base del valor razonable es utilizada de forma no recurrente para evaluar los activos y pasivos por deterioro o para efectos de revelación. El valor razonable se define como el precio que se esperaría recibir al vender un activo o pagar al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición. Dependiendo de la naturaleza del activo o pasivo, el Fondo utiliza varias técnicas de valoración y supuestos para determinar el valor razonable, que se encuentran en cumplimiento del SFAS 157.

De acuerdo con el SFAS No. 157, el Fondo aplicó la siguiente jerarquía del valor razonable:

- Nivel 1 Activos y pasivos para los cuales un instrumento idéntico es negociado en un Mercado activo, como lo son instrumentos negociados públicamente o contratos de futuros.
- Nivel 2 Activos y pasivos valorados con base a información observable de Mercado para instrumentos similares, cotizaciones de precios de Mercados que no son activos; u otros supuestos que son observables y pueden ser corroborados por información disponible de mercado para sustancialmente todo el plazo de los activos y pasivos.
- Nivel 3 Activos y pasivos para los cuales los supuestos significativos de la valoración no son fácilmente observables en el mercado; instrumentos valorados utilizando la mejor información disponible, alguno de los cuales son desarrollados internamente, y consideran la prima de riesgo que un participante de mercado requeriría.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requiere o permite se registren al valor razonable, el Fondo considera el mercado principal o el mejor mercado en que podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, el Fondo utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos. Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, el Fondo utiliza información observable de mercado para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y el Fondo debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición del valor razonable.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(c) Activos Netos por Acción

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo los activos netos menos el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase A en circulación al final del año. El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B, es determinado dividiendo el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase B en circulación al final del año.

(d) Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, requiere que la administración efectúe estimaciones y establezca supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos y las revelaciones de contingencias a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(3) Valores Negociables

Al 30 de septiembre de 2009 y 2008, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

		200	<u>09</u>	<u>2008</u>		
Tipo de Inversiones		Costo Identificado	Valor <u>Razonable</u>	Costo <u>Identificado</u>	Valor <u>Razonable</u>	
Bonos y títulos del gobierno y agencias Bonos corporativos	US\$ US\$	3,377,737 11,269,695 14,647,432	3,469,308 12,085,997 15,555,305	2,962,899 21,355,806 24,318,705	3,045,635 19,738,305 22,783,940	

Las ganancias (pérdidas) netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 30 de septiembre de 2009 y 2008, ascienden a US\$3,516,921 y US\$(1,840,108), que incluyen ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores negociables por US\$907,873 y US\$(1,064,580).

(4) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Como se menciona en la Nota 2 (b), "Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes", el Fondo adoptó las normas de contabilidad financiera sobre valor razonable SFAS No. 157, a partir del 1ro de enero de 2008. En ciertas circunstancias el valor razonable permite mayor alineación entre su desempeño financiero con el valor de mercado de activos o pasivos activamente negociados o cubiertos. El valor razonable le permite al Fondo mitigar la volatilidad no económica causada por activos y pasivos financieros que se contabilizan bajo diferentes bases, al igual que una presentación más activa y dinámica de la administración de los estados de activos y pasivos.

El Fondo estableció un proceso para la determinación del valor razonable. El valor razonable se basa principalmente en cotizaciones de precios de mercado, cuando están disponibles. Si los precios de mercado o cotizaciones no están disponibles, el valor razonable se determina con base a modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente como supuestos

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

información de mercado u obtenida independientemente de parámetros de mercado, incluyendo pero no limitada a curvas de rendimiento, tasas de interés, precios de deuda, tasas de cambio de moneda extranjera y curvas de crédito. Además de la información de mercado, los modelos también pueden incorporar detalles de transacciones, tales como vencimientos. Los ajustes de valoración pueden realizarse para mantener los instrumentos registrados a su valor razonable.

Los métodos descritos anteriormente pueden generar cálculos de valor razonable que no sean indicativos del valor neto realizable o pueden reflejar los valores futuros. Además, mientras que el Fondo considera que sus métodos de valoración son adecuados y consistentes con los usados por otros participantes del mercado, el uso de diferentes metodologías o supuestos para determinar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros podría resultar en diferentes estimados de valor razonable a la fecha de reporte.

Instrumentos Financieros Registrados al Valor Razonable

La siguiente es una descripción de las metodologías de valoración utilizada para valorar instrumentos registrados al valor razonable, incluyendo una clasificación de dichos instrumentos de acuerdo a la jerarquía de valor razonable.

Valores

Cuando existen precios de mercado en un mercado activo, los valores se clasifican en el nivel 1 de la jerarquía de valor razonable. Los valores de nivel 1 incluyen bonos de agencias y gobierno altamente líquidos e inversiones en acciones altamente negociadas. Si los precios de mercado no están disponibles para un valor específico, entonces el valor razonable se determina utilizando los precios de mercado de valores con características similares o flujos de efectivo descontados y se clasifican en el nivel 2. En ciertos casos cuando existe una actividad limitada o menor transparencia en la determinación de los supuestos utilizados en la valoración, los valores se clasifican en el nivel 3 de la jerarquía. Por lo tanto, en la valorización de ciertas obligaciones de deuda, la determinación del valor razonable puede requerir comparaciones a instrumentos similares o análisis de tasas de recuperación o morosidad.

Los activos registrados al valor razonable en forma recurrente, incluyendo los instrumentos financieros para los cuales el Fondo eligió la opción del valor razonable se resumen abajo:

Al 30 de septiembre de 2009		Nivel 1	Nivel 2		Nivel 3		Balance Neto
Activos		4					45.555.55
Valores negociables	US\$	15,555,305					15,555,305
Total de activos	US\$	15,555,305		0		0	15,555,305
Al 30 de septiembre de 2008		Nivel 1	Nivel 2		Nivel 3		Balance Neto
Activos	-						
Valores negociables	US\$	22,783,940					22,783,940
Total de activos	US\$	22,783,940		0		n	22,783,940

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El SFAS No. 107, "Revelaciones sobre el Valor Razonable de los Instrumentos Financieros" (SFAS 107), requiere la revelación del valor razonable estimado de los instrumentos financieros incluyendo aquellos para los cuales el Fondo lo seleccionó la opción de valor razonable. El valor razonable de dichos instrumentos se ha derivado, en parte, por los supuestos utilizados por la administración, el monto y tiempo estimado de los flujos de efectivo futuros y las tasas de descuento estimadas. Diferentes supuestos podrían impactar significativamente estos estimados de valor razonable. Por ello, el valor neto realizable podría ser materialmente diferente de los estimados presentados abajo. Además, los estimados son sólo indicativos del valor de un instrumento financiero individual y no deberían considerarse un indicativo del valor razonable del Fondo. Los requisitos del SFAS 107 no requieren la revelación del valor razonable de arrendamientos financieros e instrumentos no financieros. Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 30 de septiembre de 2009 y 2008 no se registran al valor razonable en la totalidad de los estados de activos y pasivos del Fondo.

A continuación presentamos una descripción de los métodos y supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los principales instrumentos financieros mantenidos por el Fondo:

(a) Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable: Incluyendo depósito en banco, casa de corretaje, como también algunos pasivos financieros, incluyendo, sobregiro por pagar, otras cuentas por pagar, están valorados a su valor en libros reportado en los estados de activos y pasivos, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido al corto período de tiempo al vencimiento de estos instrumentos.

La información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros en los estados de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2009 y 2008 se presenta a continuación.

		2009		2	800
	-	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	US\$	2,955,730	2,955,730	2,145,884	2,145,884
Pasivos financieros Otras cuentas por pagar	US\$	152,176	152,176	106,866	106,866

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones y saldos más importantes con la administradora y partes relacionadas con la administradora del Fondo se detallan a continuación:

		<u>2009</u>	2008
Depósito a la vista en banco	US\$	<u>135,084</u>	<u>1,740,441</u>
Acciones comunes clase A	US\$	<u>8,593</u>	83,940
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	US\$	<u>850,753</u>	<u>8,310,064</u>
Acciones comunes clase B	US\$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	US\$	<u>119</u>	624
Gastos de intereses	US\$	<u>461</u>	1,432
Comisión de administración	US\$	364,269	<u>370,052</u>
Comisión de custodia	US\$	<u>34,334</u>	<u>34,879</u>

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2009 y 2008, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable de US\$51,035,744 y US\$13,864,526, lo cual generó una ganancia (pérdida) neta en inversiones por US\$4,668,076 y US\$(775,528), respectivamente.

(6) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de US\$1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de US\$0.01. Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase B.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto le corresponde a las acciones comunes Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones comunes Clase A tienen derecho a dividendos, no así las acciones comunes Clase B que no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

El patrimonio del Fondo, representado por los activos netos, está compuesto de la siguiente manera:

		2009	<u>2008</u>
24,483,044 y 35,619,676 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal			
de US\$0.01 cada una	US\$	244,830	356,197
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US\$0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones			
comunes Clase A		26,252,704	34,456,306
Distribución en exceso de ganancias retenidas		<u>(7,871,984</u>)	(9,543,625)
Total	US\$	<u> 18,635,550</u>	<u>25,278,878</u>

El movimiento de la cuenta de distribución en exceso de ganancias retenidas, se detalla a continuación:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del período Utilidad neta en operaciones del período	US\$	(10,940,044) 889,130	(7,226,181) 799,347
Ganancia (pérdida) en valores (Pérdida) ganancia en cambio de moneda		3,516,921	(1,840,108)
extranjera		(27,918)	8,183
Distribución de dividendos		(1,310,073)	(1,284,866)
Saldo al final del período	US\$	(7,871,984)	(9,543,625)

(7) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día de cada mes, con base en las ganancias generadas neto del cobro de todas las comisiones y gastos. Dichos dividendos se podrán pagar hasta el quinto día laborable del mes siguiente. Los dividendos se calculan con base al saldo de la inversión mantenida por el accionista durante el mes. A opción del accionista, los dividendos se podrán reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

(8) Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y de colocaciones e inversiones en el sector extranjero están exentas del pago de impuesto sobre la renta en la República de Panamá. Los resultados de las operaciones del Fondo provienen sustancialmente de estas transacciones exentas de impuestos.

(9) Concentraciones de Riesgo

Riesgo de precio: el Fondo por su naturaleza está sujeto al riesgo de precio por fluctuaciones en los mercados.

Riesgo de crédito: el Fondo está expuesto al riesgo de crédito en caso de incumplimiento tanto de los emisores de instrumentos de deuda en los que invierte el Fondo, como de las casas de valores con las que el Fondo mantiene relación.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de flujo de efectivo y liquidez: el riesgo de flujo de efectivo ocurre porque los montos de flujos de efectivo futuros asociados con instrumentos financieros monetarios fluctuarán. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo pueda encontrar dificultad para obtener fondos con los cuales cumplir con los compromisos. Puede resultar de la incapacidad para vender rápidamente un activo financiero por su valor razonable al cierre. En aquellos mercados donde el Fondo ha invertido, este riesgo está presente.

Riesgo de país: el Fondo puede estar concentrado en las inversiones de un país en particular, y el valor y liquidez de sus inversiones puede en consecuencia ser influenciado por condiciones económicas, políticas y otras de ese país.

(10) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración anual de 2% en 2009 y 2008 sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a la administradora. La administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 4% por la administración, gestión y asesoría financiera. Adicionalmente, paga una comisión de custodia anual de 0.1875% en 2009 y 2008, sobre el total de los activos que formen parte del Fondo, pagadera mensualmente a BAC International Bank, Inc., parte relacionada. Sin embargo, la administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el custodio el monto pagadero por su servicio el cual no excederá el 1%.

La administradora cobra una comisión de venta inicial de 2%, la cual será pagada por el comprador de las acciones comunes Clase A.

El Fondo no cobrará comisión de salida.